SCIENCE, TECHNOLOGIE ET INNOVATION

INSTITUT
DE LA STATISTIQUE
DU QUÉBEC

www.stat.gouv.qc.ca

Bulletin
S@voir.stat

Septembre 2017 | Volume 17, numéro 4

## Données et publications récentes

- Compendium d'indicateurs de l'activité scientifique et technologique au Québec, édition 2016
- Bulletin STI en bref sur les dépenses de recherche et développement en 2014
- Mise à jour des tableaux sur la recherche et développement dans l'ensemble des secteurs (DIRD) et dans le secteur de l'administration publique (DIRDET)

## À venir

- Mise à jour des tableaux sur l'aide fiscale québécoise pour la R-D industrielle
- Bulletin STI en bref sur la démographie des entreprises au Québec en 2014

## Prochain bulletin S@voir.stat

- Le prochain bulletin portera sur le personnel professionnel, technique et paraprofessionnel au Québec.

# Investissements en capital de risque au Québec et dans le monde entre 1996 et 2016

## Faits saillants

- Les investissements en capital de risque au Québec se sont chiffrés à 797,5 M$ US en 2016, représentant une hausse (42,8 % par rapport à l'investissement moyen des cinq dernières années) plus élevée que celle enregistrée dans la zone OCDE (14,9 %).
- Le Québec demeure ainsi parmi les dix endroits investissant le plus en capital de risque dans le monde (7e rang parmi les pays de la zone OCDE et 9e rang parmi les provinces canadiennes et les États américains).
- En 2016, le Québec a aussi obtenu un meilleur classement (6e rang parmi les pays de la zone OCDE et 7e rang parmi les provinces canadiennes et les États américains) en ce qui concerne le nombre d'entreprises financées, mais s'est moins bien classé que plusieurs pays (19e rang) et États américains (25e rang) sur le plan du financement moyen par entreprise.
- Contrairement à la zone OCDE, le Québec a davantage investi dans les entreprises au stade ultérieur plutôt que dans celles aux premiers stades.
- En 2016, tout comme durant les cinq dernières années, le Québec a consacré au capital de risque une part de son PIB beaucoup plus élevée (0,27 % et 0,17 %) que l'ensemble de la zone OCDE (0,14 % et 0,12 %).
- En 2016, tout comme durant les cinq dernières années, le Québec a investi presque autant dans les TIC (37,8 % et 34,5 %) que dans les sciences de la vie (34,5 % et 25,0 %), alors que l'ensemble de la zone OCDE s'est plutôt concentrée sur les TIC (69,0 % et 69,2 %).

## Table des matières

Niveau des investissements en 2016, variation par rapport aux trois périodes antérieures, et part du Québec dans le G8, dans la zone OCDE et dans le monde ..... 2
Nombre d'entreprises financées par capital de risque et financement moyen par entreprise ..... 9
Investissements en capital de risque en pourcentage du PIB ..... 14
Investissements en capital de risque selon le secteur technologique ..... 19

# Investissements en capital de risque au Québec et dans le monde entre 1996 et 2016

*par Pascasie Nikuze, économiste*

Le présent bulletin compare l'évolution des investissements en capital de risque au Québec à celle des investissements de ce type dans certaines provinces canadiennes, certains États américains et certains pays de la zone OCDE[1] et hors OCDE au cours des vingt dernières années (1996-2016). Les indicateurs proposés s'inspirent des travaux de l'OCDE, notamment du Panorama de l'entrepreneuriat. Les données analysées proviennent de la base de données en ligne Thomson One de la firme Thomson Reuters. Elles sont ventilées selon le stade de développement des entreprises financées et leur secteur d'activité technologique. Selon l'indicateur utilisé, l'année 2016 est comparée à trois périodes antérieures : 2012-2016 (moyenne des cinq ans), 1996-2000 (moyenne des cinq ans) et 2008-2010, qui coïncide avec la crise financière (moyenne des trois ans).

Les données ayant servi pour faire ce bulletin peuvent être téléchargées dans la section Science, technologie et innovation du site Web de l'ISQ à l'adresse suivante : www.stat.gouv.qc.ca/statistiques/science-technologie-innovation/capital-risque/index.html.

## Niveau des investissements en 2016, variation par rapport aux trois périodes antérieures, et part du Québec dans le G8, dans la zone OCDE et dans le monde

### Hausse des investissements plus importante au Québec que dans la zone OCDE

En 2016, les investissements en capital de risque au Québec se sont élevés à 797,5 M$ US, comparativement à 60 776,5 M$ US pour l'ensemble du G8, à 66 031,5 M$ US pour l'ensemble de la zone OCDE, et à 110 510,6 M$ US pour le monde entier (tableau 1). Cela représente une hausse de 42,8 % par rapport à l'investissement annuel moyen des cinq dernières années, de 155,4 % par rapport à celui enregistré en moyenne pendant la crise financière, et de 79,8 % par rapport à celui réalisé en moyenne au cours de la période 1996-2000. À titre de comparaison, par rapport à ces trois périodes, la progression des investissements en capital de risque dans l'ensemble du G8 (respectivement de 14,4 %, 94,2 % et 26,8 % par rapport à 2016) et dans l'ensemble de la zone OCDE (respectivement de 14,9 %, 93,2 % et 30,0 % par rapport à 2016) a été moins forte qu'au Québec. La même observation est valable concernant l'évolution des investissements dans le monde par rapport à la période 2012-2016 (hausse de 36,7 %) et à la période 2008-2010 (hausse de 147,5 %). Par contre, par rapport à la période 1996-2000, la progression des investissements dans le monde (108,2 %) a été plus forte qu'au Québec, notamment en raison de l'entrée en scène de nouveaux joueurs tels que la Chine et l'Inde.

### Québec parmi les dix endroits recueillant le plus d'investissements dans le monde

En 2016, le Québec se classe au 7e rang des pays recueillant le plus d'investissements dans le monde après les États-Unis, le Royaume-Uni, le Canada, la France, l'Allemagne, et Israël – soit au même rang qu'entre 1996 et 2000 en moyenne, mais à un rang de moins que durant les cinq dernières années (8e rang, après le Japon) (tableau 2).

Par rapport aux autres provinces canadiennes et aux États américains, le Québec se classe au 9e rang après la Californie, New York, le Massachusetts, le Texas, l'Ontario, la Floride, l'Illinois et Washington – soit un gain de quatre rangs par rapport à la période 2012-2016 en moyenne et de dix rangs par rapport à la période 1996-2000 en moyenne (tableau 3).

L'observation des investissements sur une longue période (1996-2016) en prenant 2007 comme année de référence (indice 100) met en évidence certains écarts entre leur évolution au Québec et dans le reste du monde. Plus particulièrement, la figure 1 révèle que l'industrie québécoise du capital de risque s'est relevée de la crise financière (amorcée en 2008) plus tardivement que la zone OCDE. Alors que le niveau des investissements dans la zone OCDE et dans le monde entier a reculé depuis 2008 et s'est maintenu en dessous de celui de 2007 jusqu'en 2013, cette période s'est étirée jusqu'en 2015 pour le Québec.

#### *Part du total des investissements réalisés dans la zone OCDE et dans le monde*

Les 797,5 millions de dollars américains investis au Québec en 2016 sous forme de capital de risque représentaient 0,72 % du total des investissements en capital de risque réalisés dans le monde et 1,21 % du total des investissements de ce type dans l'ensemble de la zone OCDE – soit des pourcentages dépassant légèrement ceux observés en moyenne au cours des cinq dernières années (respectivement 0,69 % et 0,97 %). Comme le montre la figure 2, la part du Québec dans le monde a atteint son sommet en 2004 (1,48 %) et son plancher en 2015 (0,49 %). Parallèlement, sa part dans la zone OCDE a touché son sommet en 2007 (1,71 %) et son plancher en 1999 (0,61 %).

1. Dans le présent bulletin, l'expression zone OCDE désigne l'OCDE – 34 pays et inclut les pays suivants : Allemagne, Australie, Autriche, Belgique, Canada, Chili, Corée du Sud, Danemark, Espagne, États-Unis, Estonie, Finlande, France, Grèce, Hongrie, Islande, Israël, Irlande, Italie, Japon, Luxembourg, Mexique, Norvège, Nouvelle-Zélande, Pays-Bas, Pologne, Portugal, Slovaquie, République-Tchèque, Royaume-Uni, Slovénie, Suède, Suisse et Turquie. L'OCDE-30 pays correspond à l'OCDE-34 pays excluant le Chili, l'Estonie, Israël et la Slovénie.

Si l'on exclut le Canada (part de 2,32 %), cinq pays de la zone OCDE – à savoir, les États-Unis, le Royaume-Uni, la France, l'Allemagne et Israël (avec respectivement 45,29 %, 2,79 %, 2,07 %, 1,41 % et 1,18 % du total des investissements en capital de risque dans le monde) – détiennent une part dépassant celle du Québec. Ensemble, ces cinq pays sont à l'origine de plus de la moitié (52,75 %) du total des investissements de ce type dans le monde, une part toutefois moins élevée que celle qu'ils avaient en moyenne au cours des cinq dernières années (63,71 %, dont 54,74 % pour les États-Unis), qui elle-même demeure largement inférieure à celle qu'ils détenaient en moyenne entre 1996 et 2000 (86,98 %, dont 80,16 % pour les États-Unis). La réduction de la part mondiale de ces cinq premiers pays s'explique notamment par l'entrée en scène de la Chine, dont la part mondiale en 2016 atteignait 34,55 % – soit un sommet par rapport à la moyenne des cinq dernières années (21,83 %) – et de l'Inde (part de 2,51 % en 2016, par rapport à 4,06 % en moyenne au cours des cinq dernières années).

Une seule province canadienne (l'Ontario, avec 1,17 % du total des investissements dans le monde) et sept États américains – la Californie, New York, le Massachusetts, le Texas, la Floride, l'Illinois et Washington (avec respectivement 24,77 %, 5,57 %, 4,72 %, 1,18 %, 1,04 %, 0,87 % et 0,85 % du total des investissements dans le monde) – détiennent chacun une part supérieure à celle du Québec en 2016. Ensemble, ces huit territoires concentrent 40,17 % du total des investissements en capital de risque dans le monde en 2016, les trois premiers États (la Californie, New York, le Massachusetts) recueillant à eux seuls 35,06 % du total. La part de ces trois États est toutefois moins élevée que celle qu'ils détenaient en moyenne au cours des cinq dernières années (41,16 %) et qu'entre 1996 et 2000 en moyenne (44,54 %).

Tableau 1

**Niveau et variation des investissements en capital de risque, Québec, G8, zone OCDE et monde entier, 2016 et différentes périodes**

| | 2015 | 2016 | Moyenne 2012-2016 | Moyenne 1996-2000 | Moyenne 2008-2010 | Variation 2016/2015 | Variation 2016/2012-2016 | Variation 2016/1996-2000 | Variation 2016/2008-2010 | Variation 2012-2016/1996-2000 | Variation 2012-2016/2008-2010 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | M$ US | | | | | % | | | | | |
| Québec | 583,5 | 797,5 | 558,5 | 443,5 | 312,3 | 36,7 | 42,8 | 79,8 | 155,4 | 25,9 | 78,9 |
| G8 | 71 134,1 | 60 776,5 | 53 117,4 | 47 919,5 | 31 300,5 | –14,6 | 14,4 | 26,8 | 94,2 | 10,8 | 69,7 |
| OCDE-30 pays | 76 790,5 | 64 723,1 | 56 574,5 | 50 421,6 | 33 634,5 | –15,7 | 14,4 | 28,4 | 92,4 | 12,2 | 68,2 |
| OCDE-34 pays | 77 845,4 | 66 031,5 | 57 457,1 | 50 790,1 | 34 176,8 | –15,2 | 14,9 | 30,0 | 93,2 | 13,1 | 68,1 |
| Monde | 120 124,2 | 110 510,6 | 80 826,4 | 53 088,4 | 44 646,8 | –8,0 | 36,7 | 108,2 | 147,5 | 52,2 | 81,0 |

Source : Thomson Reuters, Thomson One, données saisies en août 2017.
Compilation : Institut de la statistique du Québec.

Tableau 2

**Niveau et variation des investissements en capital de risque, Québec et quelques pays de la zone OCDE et hors OCDE, 2016 et différentes périodes**

| | 2015 | 2016 | Variation 2016/2015 | | Moyenne 2012-2016 | Variation 2016/2012-2016 | | Moyenne 1996-2000 | Variation 2016/1996-2000 | | Moyenne 2008-2010 | Variation 2016/2008-2010 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | M$ US | M$ US | % | | M$ US | % | | M$ US | % | | M$ US | % |
| États-Unis | 60 707,0 | 50 053,9 | -17,5 | États-Unis | 44 248,3 | 13,1 | États-Unis | 42 556,3 | 17,6 | États-Unis | 25 390,1 | 97,1 |
| Royaume-Uni | 3 066,3 | 3 088,4 | 0,7 | Royaume-Uni | 2 633,7 | 17,3 | Royaume-Uni | 2 097,1 | 47,3 | Royaume-Uni | 1 932,0 | 59,9 |
| Canada | 1 830,3 | 2 560,4 | 39,9 | Canada | 1 915,8 | 33,6 | Canada | 1 697,5 | 50,8 | France | 1 247,5 | 83,4 |
| France | 1 913,6 | 2 288,5 | 19,6 | France | 1 482,8 | 54,3 | France | 595,6 | 284,3 | Canada | 1 083,5 | 136,3 |
| Allemagne | 2 384,0 | 1 559,3 | -34,6 | Allemagne | 1 453,4 | 7,3 | Allemagne | 587,0 | 165,6 | Allemagne | 751,2 | 107,6 |
| Israël | 1 038,5 | 1 305,8 | 25,7 | Israël | 871,0 | 49,9 | Corée du Sud | 502,2 | -53,2 | Russie | 705,9 | -98,2 |
| **Québec** | **583,5** | **797,5** | **36,7** | Japon | 685,1 | -9,7 | **Québec** | **443,5** | **79,8** | Suède | 655,8 | -55,5 |
| Suisse | 538,7 | 681,3 | 26,5 | **Québec** | **558,5** | **42,8** | Israël | 343,1 | 280,6 | Israël | 514,3 | 153,9 |
| Japon | 591,2 | 618,4 | 4,6 | Suède | 539,7 | -45,9 | Australie | 303,2 | -1,0 | Espagne | 347,8 | -10,2 |
| Italie | 515,1 | 592,9 | 15,1 | Suisse | 452,9 | 50,4 | Pays-Bas | 277,5 | 13,5 | Corée du Sud | 314,7 | -25,4 |
| Irlande | 214,8 | 488,8 | 127,6 | Italie | 438,6 | 35,2 | Suède | 194,2 | 50,4 | **Québec** | **312,3** | **155,4** |
| Luxembourg | 211,1 | 392,3 | 85,8 | Corée du Sud | 403,5 | -41,8 | Italie | 189,7 | 212,5 | Irlande | 302,1 | 61,8 |
| Pays-Bas | 348,9 | 314,8 | -9,8 | Espagne | 402,5 | -22,4 | Japon | 184,0 | 236,1 | Norvège | 241,5 | -73,4 |
| Espagne | 271,8 | 312,4 | 15,0 | Pays-Bas | 317,2 | -0,7 | Espagne | 160,5 | 94,6 | Suisse | 218,7 | 211,5 |
| Australie | 495,2 | 300,1 | -39,4 | Australie | 290,9 | 3,2 | Belgique | 158,2 | 15,7 | Danemark | 178,1 | -51,7 |
| Suède | 1 215,7 | 292,1 | -76,0 | Russie | 257,5 | -95,0 | Luxembourg | 157,0 | 149,9 | Australie | 172,4 | 74,0 |
| Corée du Sud | 1 075,6 | 234,9 | -78,2 | Irlande | 234,5 | 108,4 | Irlande | 143,8 | 239,8 | Pays-Bas | 165,4 | 90,3 |
| Finlande | 259,5 | 208,5 | -19,7 | Finlande | 192,8 | 8,2 | Danemark | 129,1 | -33,4 | Belgique | 140,4 | 30,4 |
| Belgique | 152,2 | 183,0 | 20,2 | Danemark | 176,7 | -51,3 | Suisse | 107,3 | 535,0 | Japon | 104,7 | 490,4 |
| Mexique | 29,1 | 110,6 | 279,7 | Belgique | 156,5 | 16,9 | Norvège | 76,0 | -15,5 | Finlande | 100,6 | 107,2 |
| Danemark | 455,0 | 86,0 | -81,1 | Luxembourg | 134,7 | 191,3 | Pologne | 55,9 | 18,6 | Italie | 85,7 | 591,8 |
| Portugal | 10,0 | 78,0 | 676,0 | Autriche | 82,5 | -18,1 | Finlande | 55,2 | 277,9 | Autriche | 55,9 | 20,8 |
| Autriche | 242,1 | 67,5 | -72,1 | Mexique | 77,1 | 43,5 | Mexique | 52,1 | 112,3 | Luxembourg | 48,7 | 705,9 |
| Pologne | 121,9 | 66,3 | -45,6 | Norvège | 70,0 | -8,3 | ... | | | ... | | |
| Norvège | 24,5 | 64,2 | 162,3 | Portugal | 66,9 | 16,6 | Autriche | 41,3 | 63,5 | Pologne | 27,1 | 144,6 |
| ... | | | | Pologne | 49,7 | 33,4 | ... | | | ... | | |
| Russie | 117,9 | 12,9 | -89,0 | ... | | | Russie | 12,3 | 5,2 | Mexique | 13,5 | 721,6 |
| ... | | | | | | | Portugal | 11,5 | 578,7 | Portugal | 13,2 | 491,8 |
| | | | | | | | ... | | | ... | | |
| Zone hors OCDE | | | | | | | | | | | | |
| Chine | 33 419,8 | 38 183,0 | 14,3 | Chine | 17 646,6 | 116,4 | Chine | 407,5 | 9 269,5 | Chine | 6 760,0 | 464,8 |
| Inde | 5 385,0 | 2 775,7 | -48,5 | Inde | 3 281,7 | -15,4 | Inde | 309,1 | 798,0 | Inde | 1 653,8 | 67,8 |
| Brézil | 314,1 | 355,1 | 13,1 | Brézil | 336,1 | 5,7 | Brézil | 260,0 | 36,6 | Brézil | 412,7 | -13,9 |

Source : Thomson Reuters, Thomson One, données saisies en août 2017.
Compilation : Institut de la statistique du Québec.

Tableau 3

**Niveau et variation des investissements en capital de risque, Québec et quelques provinces canadiennes et États américains, 2016 et différentes périodes**

| | 2015 | 2016 | Variation 2016/2015 | | Moyenne 2012-2016 | Variation 2016/2012-2016 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | M$ US | M$ US | % | | M$ US | % |
| Californie | 34 508,6 | 27 376,2 | -20,7 | Californie | 24 440,5 | 12,0 |
| New York | 6 384,6 | 6 154,8 | -3,6 | Massachusetts | 4 481,0 | 16,4 |
| Massachusetts | 6 029,1 | 5 214,0 | -13,5 | New York | 4 349,7 | 41,5 |
| Texas | 1 226,7 | 1 306,2 | 6,5 | Texas | 1 285,0 | 1,6 |
| Ontario | 842,6 | 1 287,5 | 52,8 | Washington | 1 073,7 | -12,3 |
| Floride | 452,0 | 1 154,1 | 155,3 | Ontario | 843,2 | 52,7 |
| Illinois | 1 077,9 | 960,3 | -10,9 | Illinois | 834,4 | 15,1 |
| Washington | 1 328,3 | 942,1 | -29,1 | Colorado | 653,4 | -28,7 |
| **Québec** | **583,5** | **797,5** | **36,7** | Pennsylvanie | 633,5 | 9,4 |
| Utah | 778,3 | 701,6 | -9,9 | Floride | 630,0 | 83,2 |
| Pennsylvanie | 662,1 | 693,3 | 4,7 | Utah | 578,0 | 21,4 |
| New Jersey | 998,9 | 683,7 | -31,6 | New Jersey | 562,4 | 21,6 |
| Virginie | 437,7 | 642,3 | 46,7 | **Québec** | **558,5** | **42,8** |
| Caroline du Nord | 693,9 | 468,3 | -32,5 | Maryland | 498,2 | -44,8 |
| Colorado | 828,4 | 465,9 | -43,8 | Virginie | 497,7 | 29,0 |
| Géorgie | 840,9 | 340,8 | -59,5 | Géorgie | 472,0 | -27,8 |
| Minnesota | 396,7 | 312,4 | -21,3 | Caroline du Nord | 405,4 | 15,5 |
| Ohio | 259,1 | 283,7 | 9,5 | Colombie-Britannique | 314,5 | -11,6 |
| Colombie-Britannique | 288,6 | 277,9 | -3,7 | Connecticut | 313,5 | -40,3 |
| Maryland | 857,4 | 275,0 | -67,9 | Minnesota | 313,1 | -0,2 |
| Michigan | 299,0 | 273,3 | -8,6 | Ohio | 271,3 | 4,6 |
| Oregon | 234,8 | 229,8 | -2,1 | Michigan | 233,5 | 17,1 |
| District de Columbia | 275,9 | 216,3 | -21,6 | District de Columbia | 231,6 | -6,6 |
| Arizona | 128,7 | 203,6 | 58,1 | Oregon | 188,6 | 21,9 |
| Missouri | 245,1 | 193,0 | -21,3 | Arizona | 185,7 | 9,7 |
| Connecticut | 447,9 | 187,1 | -58,2 | Tennessee | 173,8 | -9,0 |
| Tennessee | 244,2 | 158,3 | -35,2 | Missouri | 138,8 | 39,0 |
| Wisconsin | 96,6 | 99,6 | 3,1 | New Hampshire | 104,7 | -61,3 |
| Manitoba | 1,6 | 97,0 | 5 873,7 | Alberta | 86,0 | -78,0 |
| Indiana | 73,9 | 71,1 | -3,9 | Wisconsin | 73,1 | 36,2 |
| Kentucky | 25,2 | 62,5 | 147,8 | Indiana | 71,4 | -0,4 |
| Delaware | 100,7 | 52,1 | -48,2 | Delaware | 70,0 | -25,6 |
| Nouveau-Mexique | 76,0 | 43,6 | -42,6 | Rhode Island | 69,7 | -71,8 |
| New Hampshire | 178,5 | 40,5 | -77,3 | Nouveau-Mexique | 44,5 | -1,9 |
| Louisiane | 12,4 | 37,7 | 205,6 | Caroline du Sud | 41,8 | -76,7 |
| Nebraska | 119,5 | 33,2 | -72,2 | Nebraska | 41,3 | -19,6 |
| Nouvelle-Écosse | 41,4 | 32,1 | -22,4 | Kansas | 39,6 | -75,3 |
| Iowa | 19,8 | 31,2 | 57,6 | Manitoba | 34,4 | 181,7 |
| Alabama | 13,6 | 30,5 | 124,3 | Kentucky | 32,6 | 91,8 |
| Nevada | 12,3 | 27,2 | 121,9 | Maine | 31,9 | -65,5 |
| Nouveau-Brunswick | 8,0 | 23,9 | 197,7 | Nouvelle-Écosse | 29,3 | 9,8 |
| Rhode Island | 15,7 | 19,7 | 25,3 | Louisiane | 26,8 | 41,1 |
| Saskatchewan | 6,3 | 19,6 | 211,7 | Arkansas | 26,4 | -51,0 |
| Alberta | 47,2 | 18,9 | -60,0 | Iowa | 23,9 | 30,4 |
| Arkansas | 10,4 | 13,0 | 24,8 | Saskatchewan | 23,8 | -17,5 |
| Maine | 86,9 | 11,0 | -87,4 | Nevada | 21,9 | 24,1 |
| Kansas | 56,2 | 9,8 | -82,6 | Idaho | 17,9 | -83,7 |
| Caroline du Sud | 43,7 | 9,8 | -77,7 | Oklahoma | 17,1 | |
| Vermont | 23,0 | 5,4 | -76,4 | Vermont | 16,6 | -67,4 |
| Terre-Neuve | 1,7 | 3,9 | 135,3 | Alabama | 16,5 | 85,3 |
| Idaho | 63,0 | 2,9 | -95,4 | Terre-Neuve | 12,4 | -68,6 |
| ... | | | | Nouveau-Brunswick | 11,4 | 108,6 |
| Oklahoma | 30,6 | 0,0 | -82,1 | ... | | |
| ... | | | | | | |

Source : Thomson Reuters, Thomson One, données saisies en août 2017.
Compilation : Institut de la statistique du Québec.

Tableau 3 (suite)

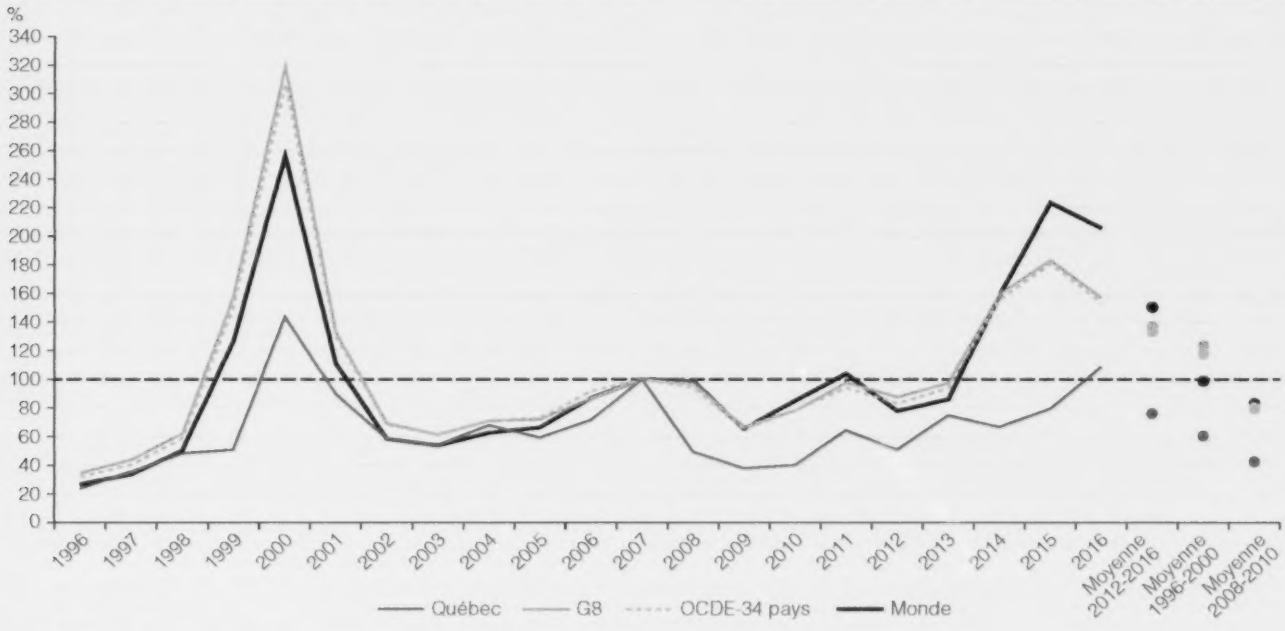
**Niveau et variation des investissements en capital de risque, Québec et quelques provinces canadiennes et États américains, 2016 et différentes périodes**

| | Moyenne 1996-2000 | Variation 2016/ 1996-2000 | | Moyenne 2008-2010 | Variation 2016/ 2008-2010 |
|---|---|---|---|---|---|
| | M$ US | % | | M$ US | % |
| Californie | 16 961,0 | 61,4 | Californie | 12 654,6 | 116,3 |
| Massachusetts | 4 091,2 | 27,4 | Massachusetts | 2 786,8 | 87,1 |
| New York | 2 592,3 | 137,4 | New York | 1 351,7 | 355,3 |
| Texas | 2 541,9 | -48,6 | Texas | 1 212,0 | 7,8 |
| Colorado | 1 562,2 | -70,2 | Washington | 726,1 | 29,7 |
| Washington | 1 389,8 | -32,2 | New Jersey | 665,5 | 2,7 |
| Floride | 1 319,2 | -12,5 | Colorado | 599,4 | -22,3 |
| Virginie | 1 315,1 | -51,2 | Pennsylvanie | 592,2 | 17,1 |
| Pennsylvanie | 1 215,1 | -42,9 | Maryland | 488,3 | -43,7 |
| New Jersey | 1 124,9 | -39,2 | Illinois | 469,7 | 104,4 |
| Illinois | 999,4 | -3,9 | Ontario | 450,1 | 186,0 |
| Géorgie | 946,2 | -64,0 | Virginie | 390,1 | 64,7 |
| Ontario | 923,9 | 39,4 | Caroline du Nord | 389,2 | 20,3 |
| Caroline du Nord | 689,1 | -32,1 | Géorgie | 366,7 | -7,1 |
| Connecticut | 671,5 | -72,1 | Minnesota | 318,1 | -1,8 |
| Maryland | 653,0 | -57,9 | **Québec** | **312,3** | **155,4** |
| Minnesota | 471,7 | -33,8 | Floride | 302,7 | 281,2 |
| Ohio | 458,9 | -38,2 | Michigan | 202,7 | 34,8 |
| **Québec** | **443,5** | **79,8** | Ohio | 201,0 | 41,1 |
| Missouri | 351,3 | -45,0 | Colombie-Britannique | 192,0 | 44,7 |
| Oregon | 330,1 | -30,4 | Connecticut | 173,1 | 8,1 |
| Arizona | 308,8 | -34,1 | Arizona | 160,2 | 27,0 |
| Tennessee | 308,5 | -48,7 | Utah | 156,5 | 348,3 |
| Utah | 272,8 | 157,2 | Indiana | 147,4 | -51,8 |
| New Hampshire | 269,9 | -85,0 | New Hampshire | 125,9 | -67,9 |
| District de Columbia | 222,3 | -2,7 | Oregon | 110,4 | 108,1 |
| Michigan | 194,2 | 40,8 | Tennessee | 82,5 | 91,8 |
| Caroline du Sud | 193,0 | -94,9 | Missouri | 78,0 | 147,5 |
| Colombie-Britannique | 175,3 | 58,5 | Wisconsin | 75,8 | 31,3 |
| Indiana | 122,3 | -41,9 | Alberta | 72,6 | -74,0 |
| Alabama | 112,3 | -72,8 | Iowa | 64,6 | -51,7 |
| Louisiane | 95,7 | -60,6 | District de Columbia | 64,5 | 235,3 |
| Wisconsin | 91,8 | 8,5 | Kentucky | 58,6 | 6,6 |
| Alberta | 86,4 | -78,1 | Rhode Island | 43,5 | -54,7 |
| Kentucky | 83,1 | -24,8 | Kansas | 37,9 | -74,2 |
| Kansas | 68,6 | -85,7 | Delaware | 36,6 | 42,4 |
| Oklahoma | 60,4 | | Alabama | 36,0 | -15,3 |
| Nebraska | 59,4 | -44,1 | Vermont | 29,8 | -81,8 |
| Maine | 50,1 | -78,1 | Caroline du Sud | 22,3 | -56,2 |
| ... | | | Nouveau-Mexique | 20,9 | 109,2 |
| Nevada | 42,0 | -35,3 | Nevada | 18,9 | 43,7 |
| Rhode Island | 39,2 | -49,7 | Louisiane | 17,6 | 115,0 |
| Delaware | 33,3 | 56,3 | Nouveau-Brunswick | 15,7 | 51,7 |
| Manitoba | 28,8 | 237,5 | Idaho | 15,7 | -81,4 |
| Arkansas | 18,8 | -31,2 | Nouvelle-Écosse | 14,2 | 126,6 |
| Nouveau-Mexique | 17,3 | 152,6 | Saskatchewan | 12,2 | 60,1 |
| Vermont | 14,4 | -62,3 | Oklahoma | 11,6 | |
| Iowa | 13,7 | 128,2 | Maine | 11,5 | -4,1 |
| Nouveau-Brunswick | 13,4 | 78,0 | Nebraska | 8,9 | 271,3 |
| Nouvelle-Écosse | 12,3 | 161,0 | Terre-Neuve | 8,9 | -56,5 |
| Idaho | 11,3 | -74,2 | Manitoba | 8,3 | 1 069,2 |
| Saskatchewan | 9,2 | 114,1 | ... | | |
| ... | | | Arkansas | 3,9 | 229,1 |
| Terre-Neuve | 2,9 | 34,0 | ... | | |
| ... | | | | | |

Source : Thomson Reuters, Thomson One, données saisies en août 2017.
Compilation : Institut de la statistique du Québec.

Figure 1

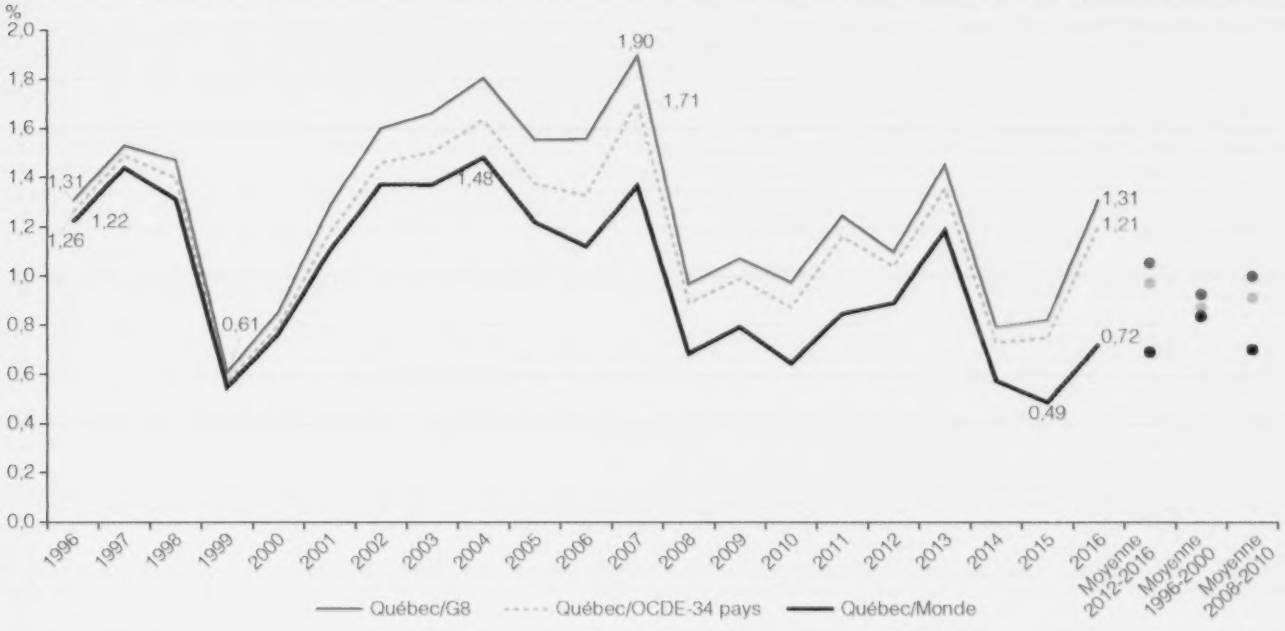
**Tendance des investissements en capital de risque, 2007 = indice 100, Québec, G8, zone OCDE et monde entier, 1996-2016**




Source : Thomson Reuters, Thomson One, données saisies en août 2017.
Compilation : Institut de la statistique du Québec.

Figure 2

**Évolution de la part du Québec dans le total des investissements en capital de risque réalisés dans l'ensemble du G8, dans l'ensemble de la zone OCDE et dans le monde entier, 1996-2016**




Source : Thomson Reuters, Thomson One, données saisies en août 2017.
Compilation : Institut de la statistique du Québec.

Tableau 4

**Part du Québec, de l'Ontario et de quelques États américaines et pays dans le total des investissements en capital de risque dans la zone OCDE et dans le monde, 2015, 2016 et différentes périodes**

| | 2015 | 2016 | Moyenne 2012-2016 | Moyenne 1996-2000 | Moyenne 2008-2010 |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | M$ US | | |
| OCDE-34 pays | 77 845,4 | 66 031,5 | 57 457,1 | 50 790,1 | 34 176,8 |
| Monde | 120 124,2 | 110 510,6 | 80 826,4 | 53 088,4 | 44 646,8 |
| **Part dans le total des investissements en capital de risque dans la zone OCDE-34 pays** | | | | | |
| | | | % | | |
| Californie | 44,33 | 41,46 | 42,54 | 33,39 | 37,03 |
| New York | 8,20 | 9,32 | 7,57 | 5,10 | 3,96 |
| Massachusetts | 7,74 | 7,90 | 7,80 | 8,06 | 8,15 |
| Texas | 1,58 | 1,98 | 2,24 | 5,00 | 3,55 |
| Ontario | 1,08 | 1,95 | 1,47 | 1,82 | 1,32 |
| Floride | 0,58 | 1,75 | 1,10 | 2,60 | 0,89 |
| Illinois | 1,38 | 1,45 | 1,45 | 1,97 | 1,37 |
| Washington | 1,71 | 1,43 | 1,87 | 2,74 | 2,12 |
| **Québec** | **0,75** | **1,21** | **0,97** | **0,87** | **0,91** |
| États-Unis | 77,98 | 75,80 | 77,01 | 83,79 | 74,29 |
| Royaume-Uni | 3,94 | 4,68 | 4,58 | 4,13 | 5,65 |
| Canada | 2,35 | 3,88 | 3,33 | 3,34 | 3,17 |
| France | 2,46 | 3,47 | 2,58 | 1,17 | 3,65 |
| Allemagne | 3,06 | 2,36 | 2,53 | 1,16 | 2,20 |
| Israël | 1,33 | 1,98 | 1,52 | 0,68 | 1,50 |
| **Part dans le total des investissements en capital de risque dans le monde** | | | | | |
| | | | % | | |
| Californie | 28,73 | 24,77 | 30,24 | 31,95 | 28,34 |
| New York | 5,31 | 5,57 | 5,38 | 4,88 | 3,03 |
| Massachusetts | 5,02 | 4,72 | 5,54 | 7,71 | 6,24 |
| Texas | 1,02 | 1,18 | 1,59 | 4,79 | 2,71 |
| Ontario | 0,70 | 1,17 | 1,04 | 1,74 | 1,01 |
| Floride | 0,38 | 1,04 | 0,78 | 2,48 | 0,68 |
| Illinois | 0,90 | 0,87 | 1,03 | 1,88 | 1,05 |
| Washington | 1,11 | 0,85 | 1,33 | 2,62 | 1,63 |
| **Québec** | **0,49** | **0,72** | **0,69** | **0,84** | **0,70** |
| États-Unis | 50,54 | 45,29 | 54,74 | 80,16 | 56,87 |
| Royaume-Uni | 2,55 | 2,79 | 3,26 | 3,95 | 4,33 |
| Canada | 1,52 | 2,32 | 2,37 | 3,20 | 2,43 |
| France | 1,59 | 2,07 | 1,83 | 1,12 | 2,79 |
| Allemagne | 1,98 | 1,41 | 1,80 | 1,11 | 1,68 |
| Israël | 0,86 | 1,18 | 1,08 | 0,65 | 1,15 |
| **Zone hors OCDE** | | | | | |
| Chine | 27,82 | 34,55 | 21,83 | 0,77 | 15,14 |
| Inde | 4,48 | 2,51 | 4,06 | 0,58 | 3,70 |
| Brézil | 0,26 | 0,32 | 0,42 | 0,49 | 0,92 |

Source : Thomson Reuters, Thomson One, données saisies en août 2017.
Compilation : Institut de la statistique du Québec.

## Nombre d'entreprises financées par capital de risque et financement moyen par entreprise

### Le Québec obtient un meilleur classement en ce qui concerne le nombre d'entreprises financées…

En 2016, 146 entreprises du Québec ont reçu du financement sous forme de capital de risque, comparativement à 5 598 dans la zone OCDE et à 7 203 dans le monde entier (tableau 5). Cela représente 2,61 % de l'ensemble des entreprises ayant obtenu du financement dans la zone OCDE et 2,03 % de celles en ayant obtenu dans le monde entier. Ces pourcentages sont assez proches de ceux observés en moyenne durant les cinq dernières années – respectivement 2,69 % et 2,19 % – puisque le nombre d'entreprises financées s'est chiffré respectivement à 780, 28 973 et 35 560 dans les trois territoires. Si l'on exclut le Canada, le Québec se classe au 5e rang en ce qui a trait à l'importance du nombre d'entreprises financées durant les cinq dernières années, après les États-Unis, la France, l'Allemagne et Royaume-Uni, dont la part s'élève respectivement à 51,3 %, 4,6 %, 3,6 % et 4,5 % du total des entreprises financées dans le monde. Par ailleurs, le Québec vient au 7e rang des provinces canadiennes et des États américains, après la Californie, New York, le Massachusetts, l'Ontario, le Texas et la Pennsylvanie, dont la part atteint respectivement 20,9 %, 5,4 %, 4,8 %, 2,1 %, 2,1 % et 2,5 % du total des entreprises financées dans le monde (tableau 6).

### investit davantage dans les entreprises au stade ultérieur…

Contrairement aux capital-risqueurs de l'ensemble du G8 et de la zone OCDE qui ont davantage investi dans les entreprises aux stades de prédémarrage, de démarrage et de postdémarrage (respectivement 54,0 % et 54,3 % du total des entreprises financées, par rapport à 20,7 % et 20,6 % pour le stade ultérieur) au cours des cinq dernières années, les capital-risqueurs au Québec ont plutôt privilégié les entreprises au stade ultérieur, leur attribuant 44,6 % (par rapport à 30,9 % pour les stades de prédémarrage, de démarrage et de postdémarrage) de leurs investissements (figure 3).

À titre de comparaison, en Allemagne, en Israël et aux États-Unis, ce sont les entreprises aux stades de prédémarrage, de démarrage et de postdémarrage qui ont recueilli la plus grande part des investissements (respectivement 69,0 %, 57,9 % et 55,1 % du total des entreprises financées). Les entreprises à ces stades ont aussi reçu la grande part des investissements dans les États de New York, de la Californie, du Massachusetts et de Washington (respectivement 60,0 %, 58,6 %, 54,9 % et 51,7 %) et dans la province de l'Ontario (55,9 %)

### mais se classe moins bien sur le plan du financement moyen par entreprise que la zone OCDE.

En 2016, le financement moyen par entreprise était estimé à 5,5 M$ US au Québec, soit un sommet jamais atteint auparavant. Cette valeur est de loin inférieure à celle observée dans l'ensemble de la zone OCDE (11,8 M$ US), elle-même moins élevée que celle obtenue par les entreprises du G8 (12,1 M$ US) et dans le monde (15,3 M$ US) (tableau 5). Le financement moyen par entreprise au Québec se trouve dans la même fourchette que celui observé en Allemagne (5,3 M$ US) et en France (5,4 M$ US). Cependant, il est de loin inférieur à celui constaté aux États-Unis, en Israël et au Royaume-Uni (investissement moyen oscillant entre 10,9 M$ et 14,5 M$ US). La Chine se démarque avec 32,3 M$ US. En outre, comme le montre le tableau 6, avec un financement moyen par entreprise variant entre 8,5 M$ US et 20,1 M$ US, la majorité des États américains surclassent le Québec sur ce plan, tout comme l'Ontario (7,7 M$ US).

La comparaison des résultats sur une plus longue période montre qu'au cours des deux dernières décennies, le financement moyen par entreprise au Québec est demeuré de loin inférieur à celui observé dans l'ensemble du G8, dans la zone OCDE et dans le monde, ainsi que dans les pays et États américains qui ont une industrie du capital de risque bien établie (figure 4). À de rares occasions, les entreprises de l'Allemagne (par exemple en 2007, 2013 et 2016) et de la France (par exemple en 2003 et 2004) ont obtenu un financement moyen exceptionnellement inférieur à celui reçu par les entreprises du Québec.

Tableau 5

**Nombre d'entreprises financées par capital de risque et financement moyen par entreprise, Québec, Canada et autres pays de la zone OCDE et hors OCDE, 2012 à 2016, par ordre décroissant en 2016**

| | Entreprises | | | | | | | Financement | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2012-2016 | | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| | n | | | | | | | M$ US | | | | |
| **Ensemble des pays** | **6 611** | **6 645** | **7 111** | **7 990** | **7 203** | **35 560** | Irlande | 2,1 | 3,7 | 6,4 | 6,7 | 21,3 |
| OCDE-34 pays | 5 593 | 5 761 | 5 881 | 6 140 | 5 598 | 28 973 | Corée du Sud | 1,8 | 0,6 | 24,9 | 97,8 | 15,7 |
| OCDE-30 pays | 5 506 | 5 657 | 5 777 | 6 014 | 5 491 | 28 445 | **Ensemble des pays** | **6,3** | **7,0** | **12,0** | **15,0** | **15,3** |
| G8 | 5 008 | 5 121 | 5 250 | 5 502 | 5 032 | 25 913 | États-Unis | 8,2 | 8,5 | 13,6 | 15,4 | 14,5 |
| États-Unis | 3 417 | 3 610 | 3 813 | 3 942 | 3 455 | 18 237 | Italie | 3,2 | 7,6 | 15,9 | 8,6 | 13,8 |
| Canada | 374 | 394 | 427 | 467 | 437 | 2 099 | Israël | 6,3 | 5,3 | 10,0 | 8,7 | 12,4 |
| France | 266 | 288 | 278 | 368 | 427 | 1 627 | Mexique | 0,0 | 4,9 | 21,8 | 3,2 | 12,3 |
| Allemagne | 268 | 280 | 235 | 285 | 293 | 1 361 | G8 | 6,8 | 7,4 | 11,8 | 12,9 | 12,1 |
| Royaume-Uni | 362 | 370 | 308 | 261 | 284 | 1 585 | OCDE-34 pays | 6,4 | 7,0 | 11,4 | 12,7 | 11,8 |
| **Québec** | **145** | **150** | **166** | **173** | **146** | **780** | OCDE-30 pays | 6,4 | 7,1 | 11,4 | 12,8 | 11,8 |
| Israël | 82 | 95 | 99 | 120 | 105 | 501 | Suisse | 5,1 | 6,1 | 8,4 | 11,2 | 11,4 |
| Japon | 194 | 103 | 112 | 89 | 90 | 588 | Royaume-Uni | 5,3 | 5,0 | 10,6 | 11,7 | 10,9 |
| Pays-Bas | 34 | 52 | 35 | 50 | 73 | 244 | Nouvelle Zélande | 1,8 | 6,5 | 6,5 | 7,1 | 8,5 |
| Suisse | 37 | 61 | 57 | 48 | 60 | 263 | Espagne | 1,8 | 1,8 | 16,1 | 4,2 | 8,4 |
| Suède | 90 | 62 | 65 | 46 | 51 | 314 | Norvège | 3,9 | 2,7 | 9,8 | 3,5 | 8,0 |
| Australie | 46 | 55 | 54 | 83 | 43 | 281 | Belgique | 8,7 | 6,5 | 8,1 | 5,6 | 7,3 |
| Italie | 56 | 25 | 45 | 60 | 43 | 229 | Portugal | 13,9 | 0,7 | 8,8 | 1,3 | 7,1 |
| Finlande | 33 | 67 | 100 | 73 | 39 | 312 | Australie | 2,3 | 5,0 | 5,2 | 6,0 | 7,0 |
| Espagne | 75 | 92 | 70 | 64 | 37 | 338 | Japon | 0,9 | 11,7 | 7,5 | 6,6 | 6,9 |
| Belgique | 18 | 30 | 12 | 27 | 25 | 112 | Pologne | 0,9 | 0,5 | 1,7 | 7,6 | 6,0 |
| Irlande | 47 | 45 | 32 | 32 | 23 | 179 | Canada | 3,9 | 4,6 | 4,5 | 3,9 | 5,9 |
| Autriche | 16 | 20 | 17 | 17 | 19 | 89 | Suède | 3,4 | 7,1 | 6,9 | 26,4 | 5,7 |
| Danemark | 37 | 24 | 21 | 21 | 18 | 121 | **Québec** | **2,6** | **3,7** | **2,9** | **3,4** | **5,5** |
| Corée du Sud | 42 | 12 | 25 | 11 | 15 | 105 | France | 3,6 | 4,0 | 4,0 | 5,2 | 5,4 |
| Pologne | 35 | 9 | 14 | 16 | 11 | 85 | Finlande | 3,8 | 3,7 | 1,2 | 3,6 | 5,3 |
| Portugal | 8 | 4 | 15 | 8 | 11 | 46 | Allemagne | 3,1 | 2,7 | 7,4 | 8,4 | 5,3 |
| Mexique | 7 | 19 | 7 | 9 | 9 | 51 | Danemark | 2,5 | 5,7 | 5,4 | 21,7 | 4,8 |
| Norvège | 25 | 21 | 11 | 7 | 8 | 72 | Pays-Bas | 7,6 | 3,3 | 14,1 | 7,0 | 4,3 |
| Hongrie | 2 | 1 | 5 | 2 | 6 | 16 | Autriche | 1,1 | 3,2 | 1,3 | 14,2 | 3,6 |
| Nouvelle Zélande | 5 | 4 | 7 | 4 | 6 | 26 | Turquie | 0,0 | 1,8 | 0,8 | 2,0 | 3,2 |
| Turquie | 8 | 5 | 4 | 17 | 5 | 39 | Hongrie | 0,9 | 0,0 | 1,9 | 5,8 | 1,1 |
| **Zone hors OCDE** | | | | | | | **Zone hors OCDE** | | | | | |
| Chine | 466 | 375 | 744 | 1 176 | 1 181 | 3 942 | Chine | 7,4 | 7,3 | 14,0 | 28,4 | 32,3 |
| Inde | 285 | 228 | 231 | 316 | 191 | 1 251 | Inde | 5,1 | 6,2 | 23,4 | 17,0 | 14,5 |
| Brézil | 38 | 46 | 36 | 43 | 28 | 191 | Brézil | 3,3 | 8,3 | 14,0 | 7,3 | 12,7 |

Source : Thomson Reuters, Thomson One, données saisies en août 2017.
Compilation : Institut de la statistique du Québec.

Tableau 6

**Nombre d'entreprises financées par capital de risque et financement moyen par entreprise, Québec, Ontario et autres provinces canadiennes et États américains, 2012-2016, par ordre décroissant en 2016**

| | Entreprises | | | | | | | Financement | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2012-2016 | | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| | n | | | | | | | M$ US | | | | |
| Californie | 1 391 | 1 460 | 1 591 | 1 596 | 1 384 | 7 422 | New Jersey | 7,2 | 7,6 | 11,4 | 22,2 | 20,1 |
| New York | 315 | 370 | 386 | 420 | 414 | 1 905 | Californie | 10,7 | 10,6 | 18,8 | 21,6 | 19,8 |
| Massachusetts | 340 | 328 | 334 | 373 | 329 | 1 704 | Floride | 6,3 | 11,7 | 21,2 | 8,4 | 18,9 |
| Ontario | 129 | 134 | 143 | 186 | 167 | 759 | Utah | 8,5 | 8,1 | 21,8 | 16,2 | 16,7 |
| Texas | 149 | 146 | 157 | 140 | 154 | 746 | Massachusetts | 9,4 | 9,8 | 14,2 | 16,2 | 15,8 |
| Pennsylvanie | 167 | 202 | 175 | 178 | 151 | 873 | New York | 6,1 | 7,7 | 11,5 | 15,2 | 14,9 |
| **Québec** | **145** | **150** | **166** | **173** | **146** | **780** | Minnesota | 8,8 | 8,3 | 11,4 | 12,8 | 12,5 |
| Washington | 97 | 107 | 98 | 126 | 92 | 520 | Illinois | 7,7 | 6,1 | 11,9 | 12,8 | 11,0 |
| Illinois | 80 | 77 | 88 | 84 | 87 | 416 | Kentucky | 4,2 | 2,2 | 2,3 | 4,2 | 10,4 |
| Colorado | 94 | 66 | 78 | 87 | 71 | 396 | Washington | 9,0 | 8,3 | 13,7 | 10,5 | 10,2 |
| Virginie | 66 | 56 | 63 | 64 | 65 | 314 | Virginie | 4,4 | 11,4 | 7,6 | 6,8 | 9,9 |
| Colombie-Britannique | 43 | 51 | 55 | 54 | 63 | 266 | District de Columbia | 2,5 | 9,9 | 10,8 | 12,5 | 8,7 |
| Floride | 35 | 39 | 41 | 54 | 61 | 230 | Géorgie | 6,0 | 10,9 | 9,3 | 13,8 | 8,5 |
| Maryland | 56 | 68 | 71 | 70 | 55 | 320 | Texas | 7,1 | 9,7 | 9,1 | 8,8 | 8,5 |
| Ohio | 50 | 63 | 57 | 54 | 52 | 276 | **Ontario** | **5,2** | **4,6** | **5,5** | **4,5** | **7,7** |
| Caroline du Nord | 33 | 42 | 43 | 59 | 48 | 225 | Oregon | 4,4 | 4,7 | 6,7 | 5,9 | 7,4 |
| Connecticut | 38 | 44 | 45 | 45 | 43 | 215 | Nouveau-Mexique | 2,8 | 4,2 | 2,4 | 5,1 | 7,3 |
| Utah | 40 | 30 | 38 | 48 | 42 | 198 | Missouri | 2,0 | 1,9 | 4,3 | 8,2 | 7,1 |
| Géorgie | 44 | 37 | 55 | 61 | 40 | 237 | Michigan | 5,6 | 2,3 | 4,8 | 6,1 | 6,8 |
| Michigan | 44 | 60 | 44 | 49 | 40 | 237 | Arizona | 13,6 | 5,5 | 9,0 | 4,6 | 6,8 |
| New Jersey | 50 | 44 | 38 | 45 | 34 | 211 | New Hampshire | 10,9 | 6,7 | 12,5 | 14,9 | 6,7 |
| Oregon | 29 | 29 | 32 | 40 | 31 | 161 | Colorado | 6,8 | 7,2 | 11,0 | 9,5 | 6,6 |
| Arizona | 18 | 18 | 28 | 28 | 30 | 122 | Tennessee | 1,8 | 2,0 | 2,6 | 3,7 | 6,3 |
| Missouri | 14 | 30 | 40 | 30 | 27 | 141 | Alabama | 3,9 | 1,4 | 3,6 | 6,8 | 6,1 |
| District de Columbia | 27 | 31 | 27 | 22 | 25 | 132 | **Québec** | **2,6** | **3,7** | **2,9** | **3,4** | **5,5** |
| Minnesota | 28 | 32 | 30 | 31 | 25 | 146 | Ohio | 5,4 | 4,0 | 5,1 | 4,8 | 5,5 |
| Tennessee | 68 | 81 | 69 | 66 | 25 | 309 | Maryland | 7,3 | 9,2 | 4,6 | 12,2 | 5,0 |
| Nouveau-Brunswick | 8 | 13 | 18 | 13 | 25 | 77 | Wisconsin | 5,2 | 1,7 | 3,7 | 4,4 | 5,0 |
| Indiana | 14 | 11 | 19 | 13 | 20 | 77 | Pennsylvanie | 3,2 | 2,4 | 4,5 | 3,7 | 4,6 |
| Wisconsin | 14 | 16 | 19 | 22 | 20 | 91 | Colombie-Britannique | 4,2 | 8,2 | 7,4 | 5,3 | 4,4 |
| Alberta | 14 | 24 | 26 | 15 | 14 | 93 | Connecticut | 4,0 | 4,9 | 12,6 | 10,0 | 4,4 |
| Nouvelle-Écosse | 17 | 14 | 11 | 16 | 10 | 68 | Saskatchewan | 6,0 | 2,3 | 4,0 | 1,6 | 3,9 |
| Maine | 5 | 7 | 12 | 9 | 9 | 42 | Nevada | 2,1 | 2,9 | 6,5 | 2,0 | 3,9 |
| Nebraska | 4 | 8 | 12 | 11 | 9 | 44 | Nebraska | 0,8 | 1,1 | 3,5 | 10,9 | 3,7 |
| Rhode Island | 14 | 11 | 11 | 10 | 8 | 54 | Indiana | 9,8 | 2,2 | 2,6 | 5,7 | 3,6 |
| Nevada | 5 | 5 | 7 | 6 | 7 | 30 | Caroline du Sud | 7,9 | 6,9 | 8,1 | 7,3 | 3,3 |
| Kentucky | 7 | 7 | 13 | 6 | 6 | 39 | Nouvelle-Écosse | 1,8 | 2,0 | 1,3 | 2,6 | 3,2 |
| New Hampshire | 9 | 14 | 9 | 12 | 6 | 50 | Rhode Island | 7,7 | 7,4 | 11,3 | 1,6 | 2,5 |
| Nouveau-Mexique | 11 | 12 | 9 | 15 | 6 | 53 | Alberta | 6,1 | 6,2 | 5,0 | 3,1 | 1,4 |
| Alabama | 6 | 3 | 3 | 2 | 5 | 19 | Maine | 2,6 | 4,3 | 1,6 | 9,7 | 1,2 |
| Vermont | 4 | 6 | 9 | 8 | 5 | 32 | Vermont | 0,6 | 2,2 | 4,4 | 2,9 | 1,1 |
| Saskatchewan | 11 | 5 | 4 | 4 | 5 | 29 | Nouveau-Brunswick | 0,9 | 0,4 | 0,7 | 0,6 | 1,0 |

Source : Thomson Reuters, Thomson One, données saisies en août 2017.
Compilation : Institut de la statistique du Québec.

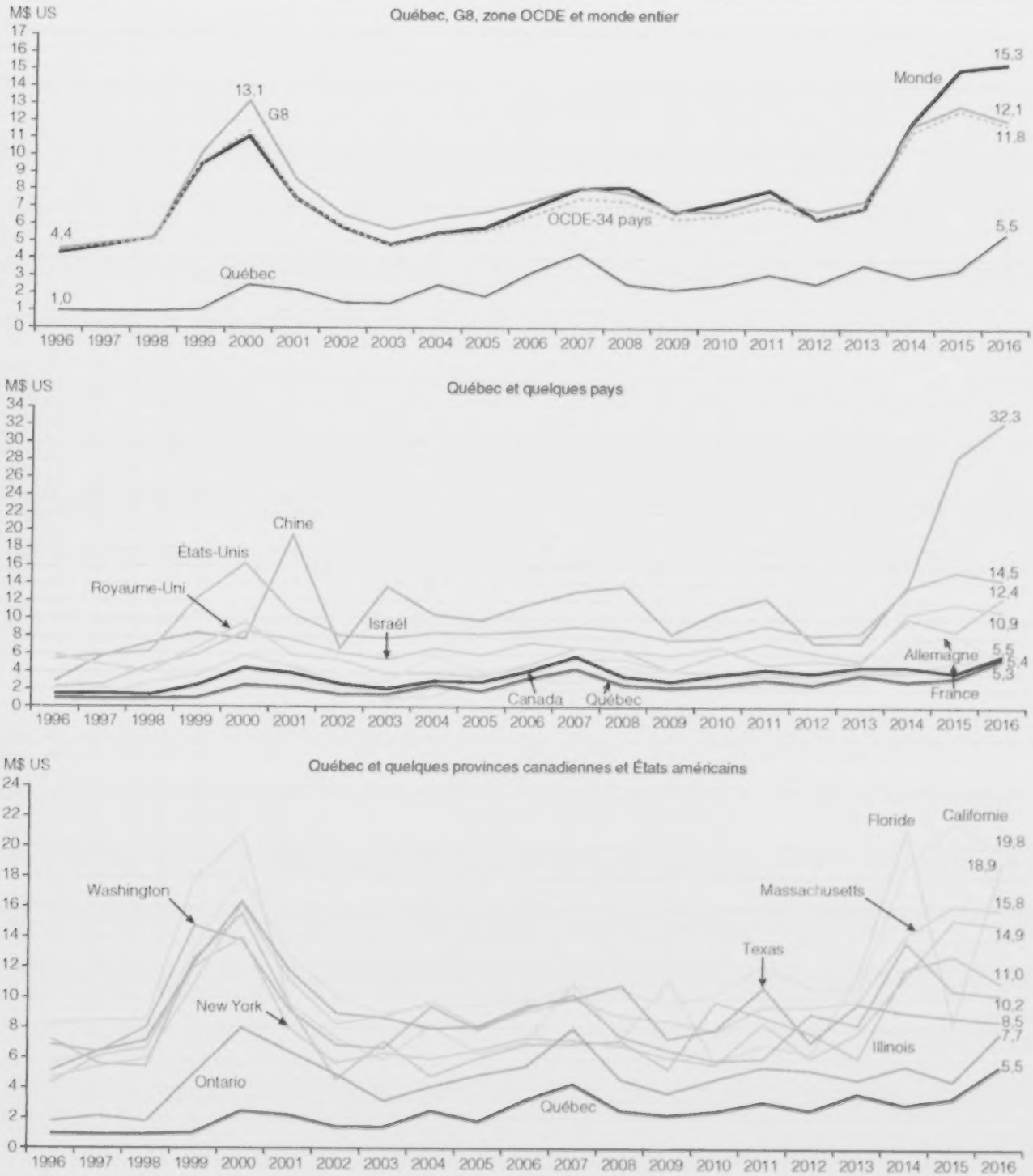
Figure 3

**Répartition des entreprises financées par capital de risque selon leur stade de développement, Québec et quelques provinces canadiennes et États américains et pays de la zone OCDE et hors OCDE, moyenne 2012-2016**

Source : Thomson Reuters, Thomson One, données saisies en août 2017.
Compilation : Institut de la statistique du Québec.

Figure 4

**Financement moyen par capital de risque, Québec, Ontario, quelques États américains et pays de la zone OCDE et hors OCDE, G8, zone OCDE, monde entier, 1996-2016**




Source : Thomson Reuters, Thomson One, données saisies en août 2017.
Compilation : Institut de la statistique du Québec.

## Investissements en capital de risque en pourcentage du PIB

### Le Québec consacre au capital de risque une part de son PIB beaucoup plus élevée que l'ensemble de la zone OCDE

Les investissements en capital de risque réalisés au Québec en 2016 représentent une très faible portion du PIB, soit 0,27 %. Celle-ci dépasse la part observée en moyenne au cours des cinq dernières années (0,17 %), mais demeure inférieure à celle obtenue en moyenne au cours de la période 1996-2000 (0,31 %) (figure 5). Pour les trois périodes, les pourcentages observés dans l'ensemble du G8 (respectivement 0,17 %, 0,14 % et 0,23 %) et de la zone OCDE (respectivement 0,14 %, 0,12 % et 0,19 %) sont beaucoup moins élevés qu'au Québec.

À plus petite échelle, si on se concentre sur la période couvrant les cinq dernières années, six États américains, soit la Californie, le Massachusetts, l'Utah, New York, Washington et le Colorado (avec respectivement un ratio de 1,04 %, 0,95 %, 0,41 %, 0,31 %, 0,25 % et 0,22 %), et deux pays, soit Israël et les États-Unis (avec un ratio de 0,29 % et 0,25 % respectivement), surclassent le Québec. Pour sa part, la Chine (0,18 %) présente un ratio semblable à celui du Québec.

### *Selon le stade de développement des entreprises*[2]

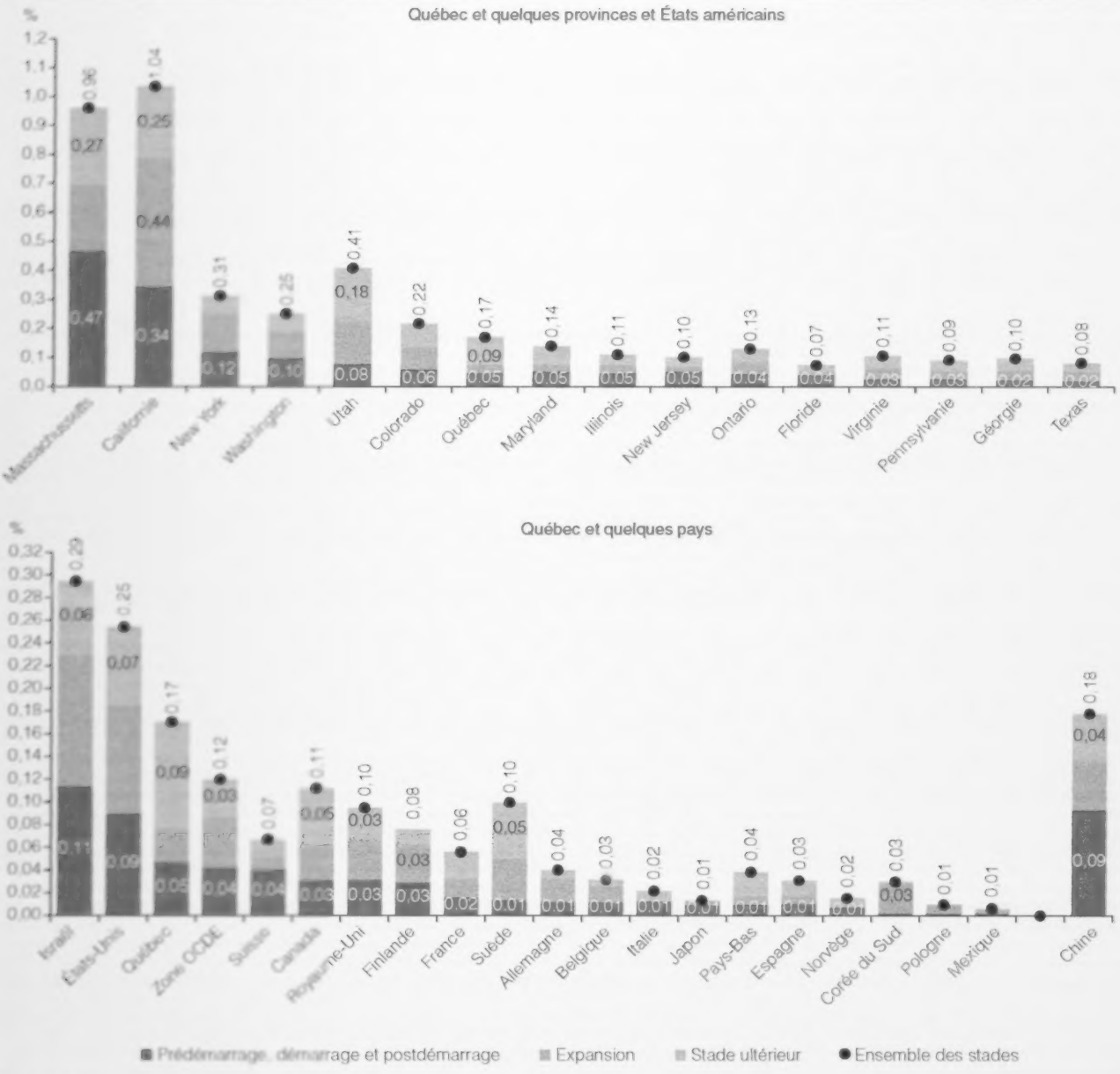
Durant les cinq dernières années, ce sont les entreprises au stade ultérieur qui ont attiré la grande part (plus de la moitié) des investissements en capital de risque au Québec (figure 5). En comparaison, dans l'ensemble de la zone OCDE, aux États-Unis et en Israël, les investisseurs étaient autant attirés par les entreprises aux stades de prédémarrage, de démarrage et de postdémarrage que par celles au stade d'expansion (dans une proportion de deux cinquièmes de part et d'autre). Par contre, ce sont plutôt les entreprises au stade d'expansion qui ont obtenu la grande part (plus des deux cinquièmes) des investissements en Californie, tout le contraire du Massachusetts, où la moitié des investissements ont été réalisés dans les entreprises aux stades de prédémarrage, de démarrage et de postdémarrage, tout comme en Chine (plus de la moitié des investissements).

La comparaison des résultats sur une plus longue période (1996-2016) montre que ce sont les entreprises au stade d'expansion qui se sont démarquées antérieurement (figures 6.1 à 6.3). C'est le cas jusqu'en 2009 pour le Québec, jusqu'en 2006 pour l'ensemble de la zone OCDE, jusqu'en 2003 pour les États-Unis, le Massachusetts et la Californie, et jusqu'en 2014 pour Israël (excepté en 2008 et en 2012).

2. Pour avoir la définition exacte des stades de développement des entreprises, veuillez consulter la section **Sources et définitions** à l'adresse suivante : www.stat.gouv.qc.ca/statistiques/science-technologie-innovation/compendium-2016.pdf#page=127 (pages 144-146).

Figure 5

**Capital de risque investi par stade en pourcentage du PIB, Québec, quelques provinces canadiennes et États américains et quelques pays de la zone OCDE et hors OCDE, 2012-2016**




Source : Capital de risque : Thomson Reuters, Thomson One, données saisies en août 2017.

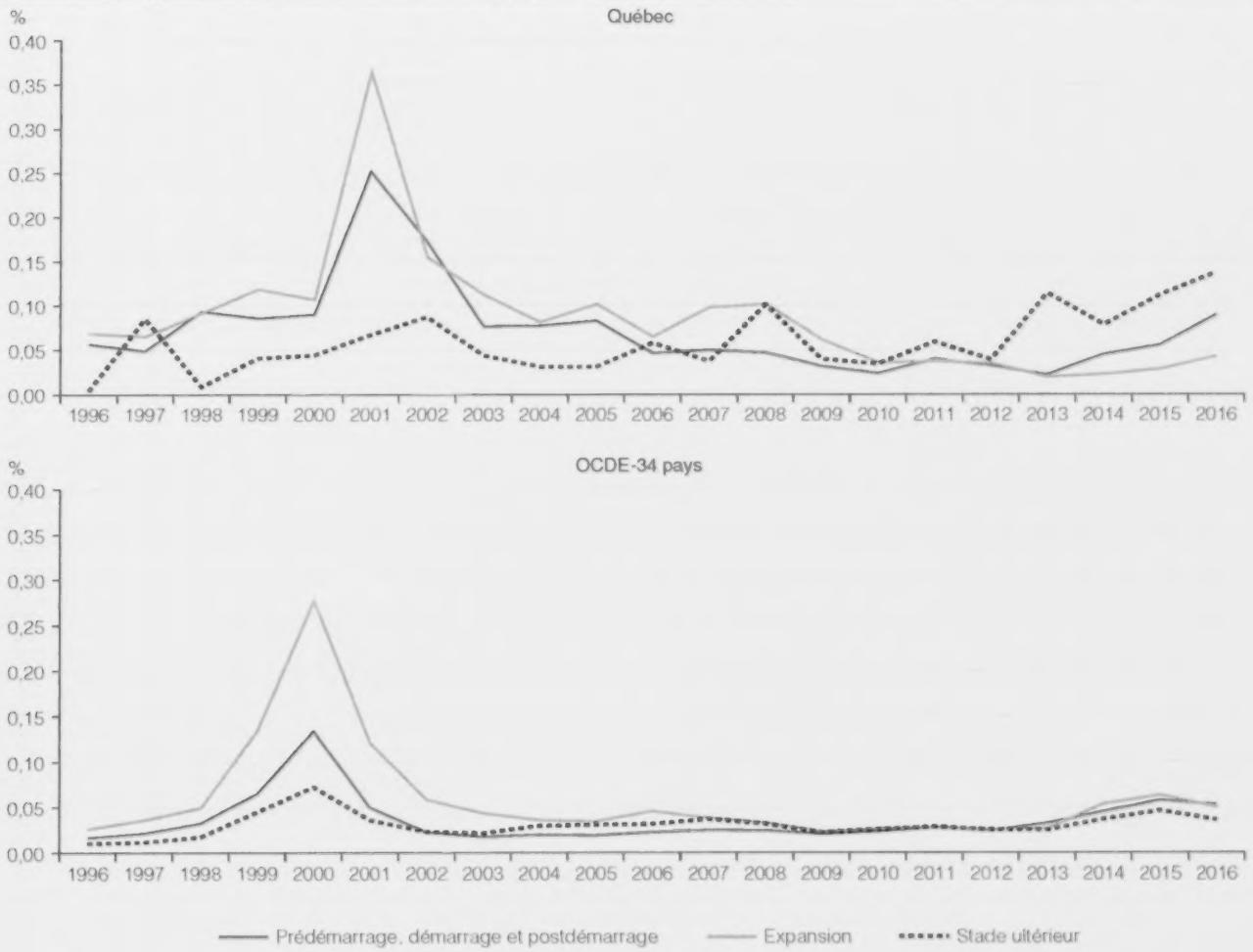
PIB : pour les États-Unis et États américains : Bureau of Economic Analysis, United States Department of Commerce, U.S. Economic Accounts ; www.bea.gov/ (consulté en septembre 2017) ; pour l'Organisation de coopération et de développement économiques, Comptes nationaux annuels : www.oecd.org/fr/std/cnt/ (consulté en septembre 2017) ; pour le Québec : Comptes provinciaux, Institut de la statistique du Québec ; pour l'Ontario : Bureau des politiques économiques du ministère des Finances de l'Ontario ; pour le Canada : Statistique Canada, *tableau 380-0064 – Produit intérieur brut, en termes de dépenses annuelles* (en $ CAN, consulté en septembre 2017).

Taux de change des $ CAN en $ US : la Banque du Canada www.banqueducanada.ca/fr/taux/echange.html (consulté en septembre 2017).

Compilation : Institut de la statistique du Québec.

Figure 6.1

**Évolution de l'investissement en capital de risque en pourcentage du PIB, selon le stade de développement des entreprises financées, Québec et zone OCDE, 1996-2016**




Source : Capital de risque : Thomson Reuters, Thomson One, données saisies en août 2017.

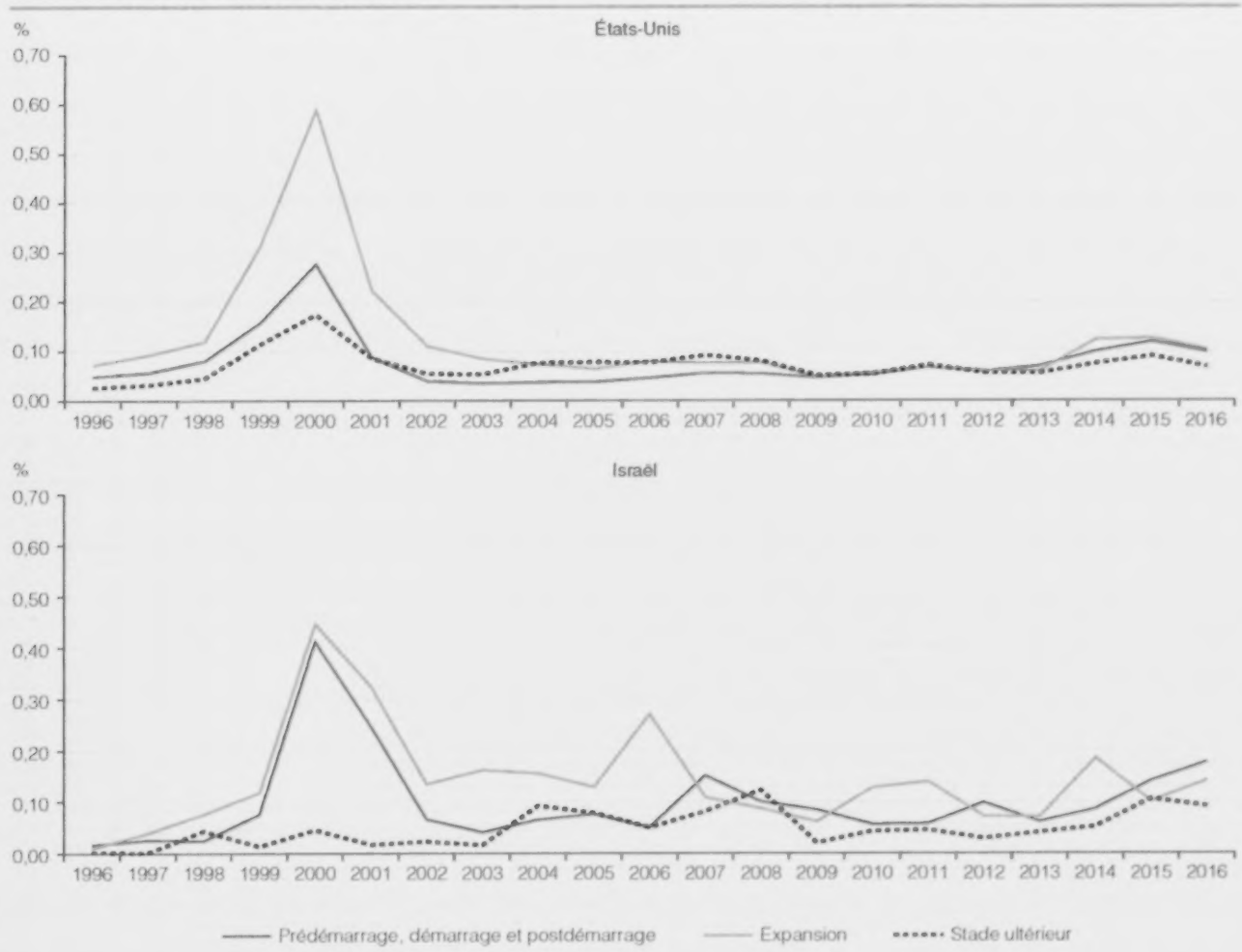
PIB : pour les États-Unis et États américains : Bureau of Economic Analysis, United States Department of Commerce, U.S. Economic Accounts : www.bea.gov/ (consulté en septembre 2017) ; pour l'Organisation de coopération et de développement économiques, Comptes nationaux annuels : www.oecd.org/fr/std/cna/ (consulté en septembre 2017) ; pour le Québec : Comptes provinciaux, Institut de la statistique du Québec ; pour l'Ontario : Bureau des politiques économiques du ministère des Finances de l'Ontario ; pour le Canada : Statistique Canada, *Tableau 380-0064 - Produit intérieur brut, en termes de dépenses annuelles* (en $ CAN, consulté en septembre 2017).

Taux de change des $ CAN en $ US : la Banque du Canada www.banqueducanada.ca/fr/taux/echange.html (consulté en septembre 2017).

Compilation : Institut de la statistique du Québec.

Figure 6.2

**Évolution de l'investissement en capital de risque en pourcentage du PIB, selon le stade de développement des entreprises financées, États-Unis et Israël, 1996-2016**




Source : Capital de risque : Thomson Reuters, Thomson One, données saisies en août 2017.

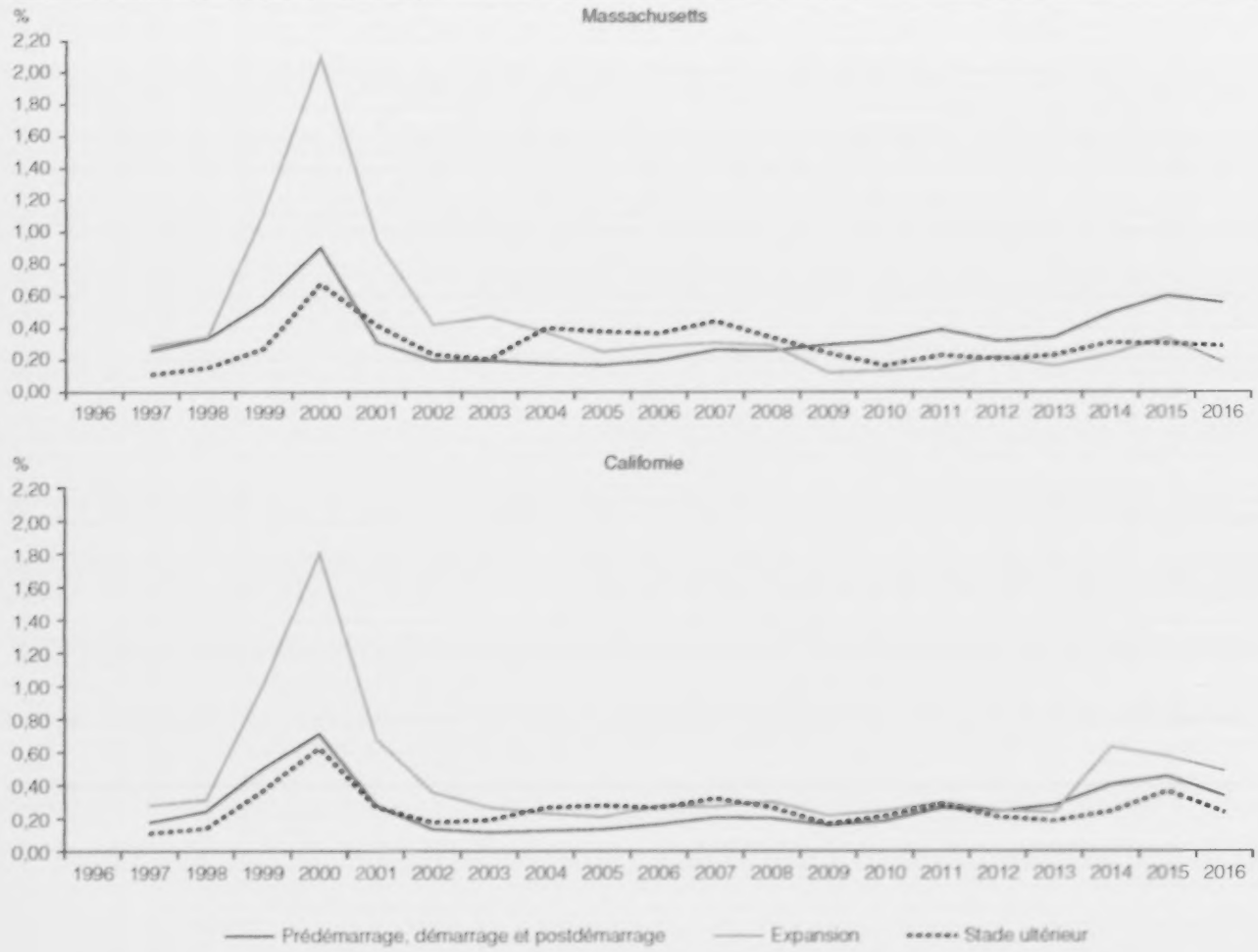
PIB : pour les États-Unis et États américains : Bureau of Economic Analysis, United States Department of Commerce, U.S. Economic Accounts : www.bea.gov/ (consulté en septembre 2017) ; pour l'Organisation de coopération et de développement économiques, Comptes nationaux annuels : www.oecd.org/fr/sdd/cna/ (consulté en septembre 2017) ; pour le Québec : Comptes provinciaux, Institut de la statistique du Québec ; pour l'Ontario : Bureau des politiques économiques du ministère des Finances de l'Ontario ; pour le Canada : Statistique Canada, *tableau 380-0064 – Produit intérieur brut, en termes de dépenses annuelles* (en $ CAN, consulté en septembre 2017).

Taux de change des $ CAN en $ US : la Banque du Canada www.banqueducanada.ca/fr/taux/echange.html (consulté en septembre 2017).

Compilation : Institut de la statistique du Québec.

Figure 6.1

**Évolution de l'investissement en capital de risque en pourcentage du PIB, selon le stade de développement des entreprises financées, Massachusetts et Californie, 1996-2016**




Source: Capital de risque : Thomson Reuters, Thomson One, données saisies en août 2017.

PIB : pour les États-Unis et États américains : Bureau of Economic Analysis, United States Department of Commerce, U.S. Economic Accounts ; www.bea.gov/ (consulté en septembre 2017) ; pour l'Organisation de coopération et de développement économiques, Comptes nationaux annuels : www.oecd.org/fr/sdd/cna/ (consulté en septembre 2017) ; pour le Québec : Comptes provinciaux, Institut de la statistique du Québec ; pour l'Ontario : Bureau des politiques économiques du ministère des Finances de l'Ontario ; pour le Canada : Statistique Canada, *tableau 380-0064 – Produit intérieur brut, en termes de dépenses annuelles* (en $ CAN, consulté en septembre 2017).

Taux de change des $ CAN en $ US : la Banque du Canada www.banqueducanada.ca/taux/taux-de-change/ (consulté en septembre 2017).

Compilation : Institut de la statistique du Québec.

## Investissements en capital de risque selon le secteur technologique[3]

### Le Québec investit presque autant dans les TIC que dans les sciences de la vie, alors que l'ensemble de la zone OCDE se concentre plutôt sur les TIC

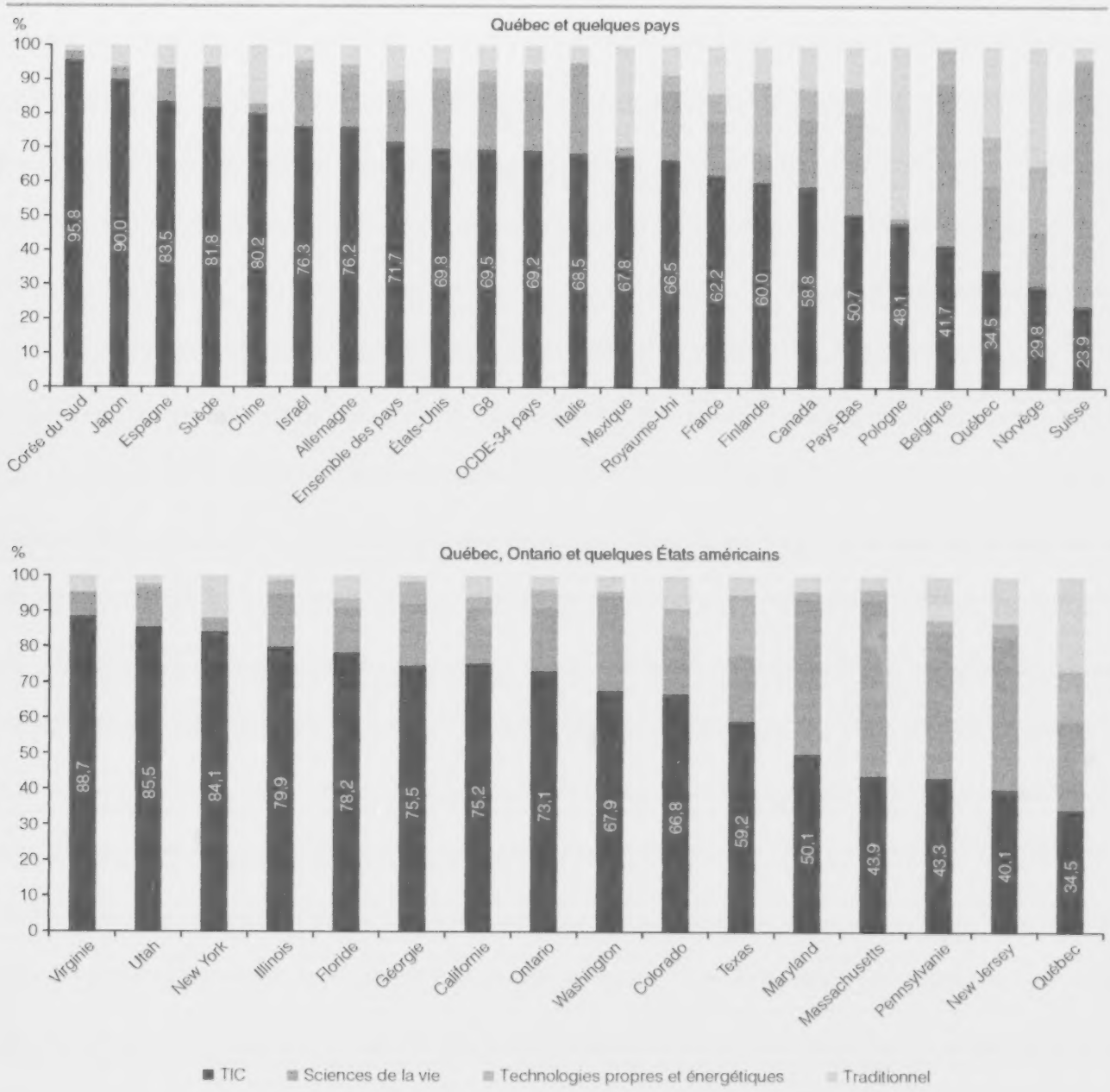
Historiquement, le secteur des technologies de l'information et des communications (TIC) et celui des sciences de la vie se disputent la meilleure part des investissements en capital de risque, laissant peu de place aux secteurs dits « traditionnels » et à celui des technologies propres et énergétiques. C'est ce qu'on observe au Québec en 2016. Le secteur des TIC (37,8 % du total) et celui des sciences de la vie (34,5 %) se sont partagé à parts presque égales un peu moins des trois quarts (72,3 %) des investissements en capital de risque réalisés dans cette province (figure 7). Cette proportion est d'ailleurs beaucoup plus élevée que celle qu'ils avaient recueillie en moyenne au cours des cinq dernières années (59,5 %). À titre de comparaison, dans la zone OCDE et dans quelques pays et États américains ayant une industrie du capital de risque bien établie, soit les États-Unis, Israël, l'Allemagne, New York, l'Illinois, la Floride et la Californie, c'est plutôt le secteur des TIC qui a attiré la majeure partie (plus de 69 %) des investissements au cours des cinq dernières années. Avec 73,1 % du total des investissements dans ce secteur, l'Ontario fait aussi partie de ce dernier groupe.

Le Québec s'est aussi démarqué des autres territoires au chapitre des investissements dans les technologies propres et énergétiques au cours des cinq dernières années, malgré leur faible part dans le total des investissements, et ce, peu importe le territoire. La part de ce secteur était estimée à 14,3 % (comparativement à 4,9 % pour l'Ontario), soit la deuxième en importance parmi les provinces canadiennes et États américains ayant une industrie du capital de risque bien établie, après le Texas (17,1 %). Parmi les pays, la Finlande et la Norvège se démarquent avec des parts respectives de 20,5 % et 19,1 %. Comme le montre la figure 8, la plupart des pays et États américains ayant une industrie du capital de risque bien établie – notamment les États-Unis, Israël, le Massachusetts et la Californie – ont consacré à ce secteur une part minime (variant entre 2,3 % et 3,3 %) et volatile de leurs investissements. Pour sa part, le Canada a accordé à ce secteur seulement 8,7 % de ses investissements au cours des cinq dernières années.

3. Pour avoir la définition exacte des secteurs technologiques, veuillez consulter la section **Sources et définitions** à l'adresse suivante : www.stat.gouv.qc.ca/statistiques/science-technologie-innovation/compendium-2016.pdf#page=127 (pages 144-146).

Figure 7

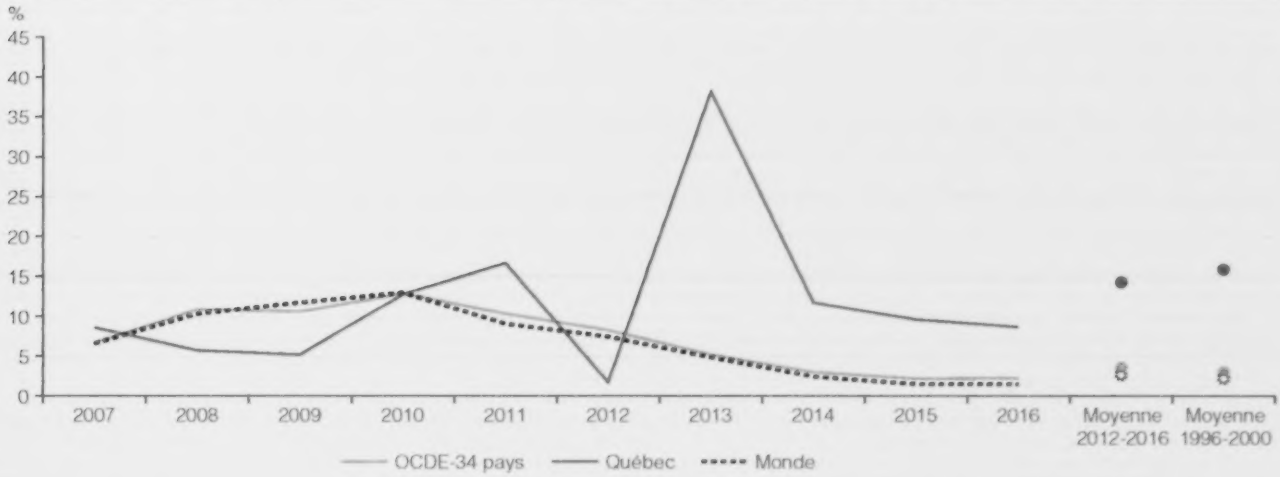
**Répartition des investissements en capital de risque selon le secteur technologique, Québec, Ontario, Canada et quelques États américains et pays, moyenne 2012-2016**

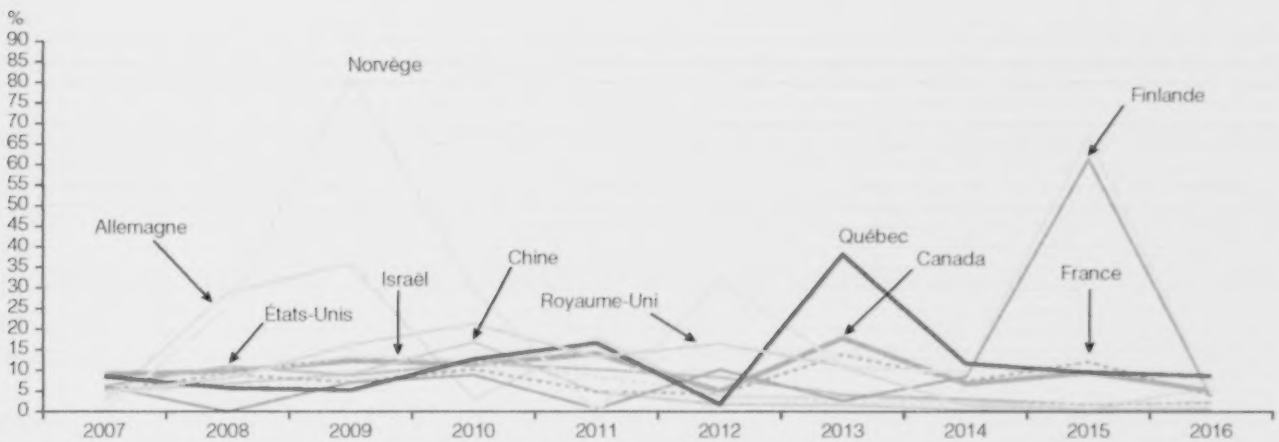


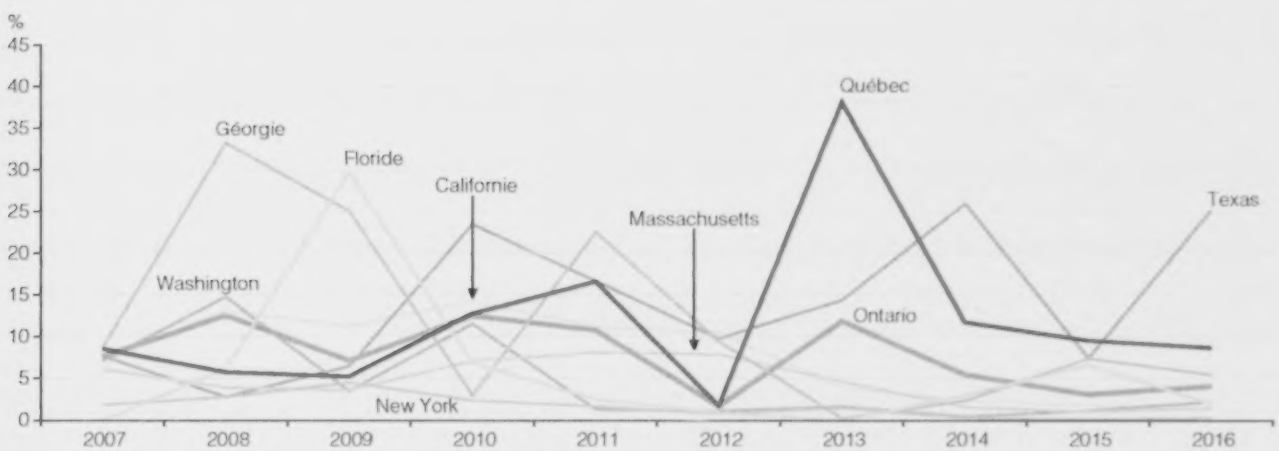

Source : Thomson Reuters, Thomson One, données saisies en septembre 2017.
Compilation : Institut de la statistique du Québec.

Figure 8

**Évolution de la part des investissements en capital de risque dans les technologies propres et énergétiques par rapport au total des investissements, Québec, Ontario, Canada et quelques États américains et pays, 2007-2016**




Source : Thomson Reuters, Thomson One, données saisies en septembre 2017.
Compilation : Institut de la statistique du Québec.

## Indicateurs en science, technologie et innovation au Québec

| | Unité | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Dépenses intérieures brutes au titre de la R-D (DIRD) | M$ | 7 950 | 8 086 | 7 844 | 7 954 | 8 403 | 8 270 | 8 441 | 9 063 | .. | .. |
| Ratio DIRD/PIB | % | 2,60 | 2,57 | 2,49 | 2,42 | 2,44 | 2,34 | 2,32 | 2,44 | .. | .. |
| DIRD selon le secteur d'exécution | | | | | | | | | | | |
| État (DIRDE-E) | M$ | 458 | 508 | 466 | 396 | 372 | 352 | 385 | 370 | .. | .. |
| Entreprises commerciales (DIRDE-E)[1] | M$ | 4 881 | 4 794 | 4 757 | 4 764 | 4 944 | 4 692 | 4 755 | 5 360 | .. | .. |
| Enseignement supérieur (DIRDE-ES) | M$ | 2 610 | 2 784 | 2 622 | 2 794 | 3 087 | 3 226 | 3 301 | 3 334 | .. | .. |
| DIRD selon le secteur de financement | | | | | | | | | | | |
| État | M$ | 1 615 | 1 694 | 1 782 | 1 818 | 1 949 | 1 840 | 1 881 | 1 891 | .. | .. |
| Entreprises commerciales | M$ | 4 191 | 4 301 | 4 275 | 4 243 | 4 478 | 4 215 | 4 227 | 4 569 | .. | .. |
| Enseignement supérieur | M$ | 1 155 | 1 282 | 1 018 | 1 137 | 1 231 | 1 493 | 1 538 | 1 566 | .. | .. |
| Organismes privés sans but lucratif | M$ | 185 | 239 | 228 | 238 | 274 | 267 | 288 | 315 | .. | .. |
| Étranger | M$ | 804 | 572 | 543 | 517 | 471 | 455 | 507 | 722 | .. | .. |
| Personnel de R-D du secteur des entreprises commerciales | n | .. | .. | .. | .. | .. | .. | .. | 46 718 | .. | .. |
| Diplômés des niveaux baccalauréat et supérieur[2] | | | | | | | | | | | |
| Total | n | 48 792 | 50 025 | 51 036 | 52 113 | 53 298 | 53 370 | 58 248 | 59 937 | .. | .. |
| Baccalauréat ou l'équivalent | n | 33 438 | 34 035 | 33 999 | 34 164 | 34 656 | 33 783 | 38 052 | 37 842 | .. | .. |
| Maîtrise ou l'équivalent | n | 9 972 | 10 323 | 10 170 | 10 620 | 10 971 | 11 652 | 12 207 | 12 384 | .. | .. |
| Doctorat ou l'équivalent | n | 1 428 | 1 617 | 1 692 | 1 641 | 1 851 | 1 773 | 1 881 | 1 986 | .. | .. |
| Autres sanctions | n | 3 954 | 4 050 | 5 175 | 5 688 | 5 820 | 6 162 | 6 108 | 7 725 | .. | .. |
| Utilisation des TIC par les ménages[3] | | | | | | | | | | | .. |
| Taux de branchement à Internet | % | 63,6 | 67,1 | 71,2 | 72,7 | 74,2 | 77,0 | 79,6 | 79,3 | 81,8 | .. |
| Taux de branchement à Internet haute vitesse | % | 52,4 | 54,0 | 60,2 | 59,7 | 60,6 | 63,4 | 66,0 | 64,2 | 67,0 | .. |
| Capital de risque | | | | | | | | | | | .. |
| Niveau d'investissements en capital de risque | M$ | 788 | 383 | 319 | 305 | 465 | 373 | 563 | 540 | 757 | 1 103 |
| Nombre d'entreprises financées | n | 172 | 144 | 125 | 118 | 152 | 145 | 150 | 166 | 173 | 146 |
| Nombre de transactions | n | 207 | 183 | 152 | 137 | 182 | 165 | 167 | 195 | 204 | 179 |
| Capital de risque investi en pourcentage du PIB | % | 0,26 | 0,12 | 0,10 | 0,09 | 0,13 | 0,11 | 0,15 | 0,15 | 0,20 | 0,28 |
| Exportations manufacturières par niveau technologique[4] | | | | | | | | | | | |
| Haute technologie | M$ | 14 585 | 14 278 | 13 255 | 11 816 | 11 862 | 11 730 | 12 953 | 16 255 | 18 275 | 16 463 |
| Total manufacturier | M$ | 62 766 | 62 922 | 51 163 | 52 410 | 55 998 | 56 430 | 58 963 | 66 920 | 73 144 | 71 588 |
| Importations manufacturières par niveau technologique[4] | | | | | | | | | | | |
| Haute technologie | M$ | 15 754 | 15 946 | 15 124 | 14 872 | 14 397 | 13 776 | 15 281 | 14 947 | 15 957 | 16 020 |
| Total manufacturier | M$ | 60 882 | 64 918 | 57 764 | 60 911 | 68 074 | 66 322 | 69 487 | 72 696 | 77 329 | 75 889 |

1. L'enquête du secteur des entreprises commerciales a été remaniée à partir de l'année de référence 2014. Il faut donc user de prudence en comparant les données de 2014 avec celles des années antérieures.
2. Excluant les diplômés des programmes de résidence dans le domaine de la santé.
3. L'introduction d'une nouvelle méthode de collecte de données en 2010 crée une rupture de série dans les données de l'*Enquête sur les dépenses des ménages*. Il faut donc user de prudence en comparant les données de 2010 et des années suivantes avec celles des années antérieures.
4. Les industries manufacturières selon les niveaux technologiques, basés sur la classification publiée par l'OCDE, sont dorénavant présentées selon la quatrième révision de la classification internationale type des industries (CITI rév. 4).

Sources : R-D : Statistique Canada, *tableau 358-0001 - Dépenses intérieures brutes en recherche et développement, selon le type de science et selon le secteur de financement et le secteur d'exécution*, [En ligne], *CANSIM*, [www5.statcan.gc.ca/cansim] (Consulté en juin 2017) ; *tableau 384-0038 - Produit intérieur brut en termes de dépenses, provinciaux et territoriaux (annuels)*, *Ibid.* (Consulté en juin 2017). Adapté par l'Institut de la statistique du Québec.

Personnel de R-D du secteur des entreprises commerciales : *tableau 358-0518 - Caractéristiques des entreprises au titre de la recherche et développement intra-muros, selon le groupe d'industries basé sur le Système de classification des industries de l'Amérique du Nord (SCIAN), le pays de contrôle et les provinces et territoires*, *Ibid.* (Consulté en avril 2017).

Diplômés des niveaux baccalauréat et supérieur : Statistique Canada, *tableau 477-0036 - Diplômés postsecondaires, selon le type de programme, genre de sanction d'études et Classification pancanadienne type de l'éducation (CPCTE), annuel (nombre)*, *Ibid.* (Consulté le 25 novembre 2016). Adapté par l'Institut de la statistique du Québec.

Utilisation des TIC par les ménages : Statistique Canada, *Enquête sur les dépenses des ménages*.

Capital de risque : Thomson Reuters, Thomson One, données saisies en août 2017.

Exportations et importations manufacturières par niveau technologique : Statistique Canada, *Commerce international des marchandises* et Institut de la statistique du Québec.


Ce bulletin est réalisé par : Pascasie Nikuze, économiste
pascasie.nikuze@stat.gouv.qc.ca

Direction des statistiques économiques : Pierre Cauchon, directeur par intérim

Ont collaboré à la réalisation : Anne-Marie Roy, mise en page
Émilie Granger, révision linguistique
Direction de la diffusion et des communications

Pour plus de renseignements : Institut de la statistique du Québec
200, chemin Sainte-Foy, 3e étage
Québec (Québec) G1R 5T4
Téléphone : 418 691-2411 ou
1 800 463-4090 (sans frais)
Télécopieur : 418 643-4129



Dépôt légal
Bibliothèque et Archives nationales du Québec
3e trimestre 2017

ISSN 1715-6432 (en ligne)



© Gouvernement du Québec, Institut de la statistique du Québec, 2005

Toute reproduction autre qu'à des fins de consultation personnelle est interdite sans l'autorisation du gouvernement du Québec.
www.stat.gouv.qc.ca/droits_auteur.htm


Institut de la statistique Québec